

金融競爭力再躍升 新股集資全球奪冠

三大國際評級機構 看俏香港前景

評級機構	信用評級	評級展望
穆迪	維持Aa3	穩定
標普	維持AA+	穩定
惠譽	維持AA-	穩定

中證監發布「惠港5條」 措施內容

- 1) 放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍
- 2) 將REITs納入滬深港通
- 3) 支持人民幣股票交易櫃台納入港股通
- 4) 優化基金互認安排
- 5) 支持內地行業龍頭企業赴港上市

今年以來香港IPO暢旺

時間	新股數量 (按年變幅)	集資
2024年上半年	30隻	132億港元
2025年上半年	40隻 (+33%)	1,021億港元 (+673%)

正處理上市申請：逾170宗 (包括逾5間公司每間或會集資最少10億美元)

資料來源：德勤

香港特區28年變與不變

香港特區成立28周年，本屆政府也走過了三個年頭，金融經濟正處於上升軌道。在中央政府的大力支持下，香港金融經濟持續向好，國際金融中心地位更加穩固。港股總市值從1997年的3.2萬億元，大幅增長至2025年5月底的40.9萬億元，激增了11.8倍，近年在熱錢持續湧入香港、配置港元資產之下，港股市場發展更可謂「一路狂飆」、成績斐然。中資股佔比亦從回歸初期的20%攀升至80%，同時今年上半年本港新股集資額達1,021億元，位居全球首位，展現強勁發展勢頭。

● 香港文匯報記者 周紹基

在全球政經不明朗環境中，香港的自由港地位穩固，法治體系完善，在國際投資者眼中成為了穩健和可信賴的資金「安全港」，其中三大國際評級機構亦看俏香港前景，維持香港的評級，並均予「穩定」的展望。截至今年4月，本港銀行存款總額超過18萬億元，較2022年6月底增加了約19%。而熱錢流入香港，亦反映投資者對港元資產配置的需求強勁，因而帶動港股表現。

去年IPO集資額大增九成

雖然在2020年新冠疫情衝擊下，港股亦一度陷入低潮，但最近3年在中央政策支持及特區政府努力下，港股現已重新煥發新機。翻查資料，2022年新股集資額為1,046億元，2023年回落至463億元。在中央政策支持下，2024年新股觸底反彈，港股IPO集資額大增九成至874億元。2025年表現更為亮麗，安永預測全年IPO集資額可達1,600億元，德勤更樂觀預期2,000億元，反映市場信心強勁。

2024年4月，中國證監會推出「惠港5條」，明確支持香港鞏固國際金融中心地位，帶動港股由公布前16,000點，大幅升至5月約19,500點左右，並於10月突破22,000點，徹底擺脫過去三年頹勢。市場交投亦大幅增長，去年單日成交額曾創6,204億元紀錄，今年首5個月日均成交額達2,423億元，按年急升120%。香港的交易所買賣基金（ETF）獲納入互联互通機制，推動相關產品日均成交額飆升198%，進一步激活市場流動性。

特專科技公司紛湧港上市

行政長官李家超強調，在國家大力支持下，香港憑藉一流監管及金融服務，穩居全球三大金融中心之列。中資股吸引全球資金匯聚，帶動港股日均成交額由1997年的52億元增至去年的879億元，增長16倍，其中88%來自中資股。同期IPO集資額達839億元，內地企業佔比高達96%。回歸時港股僅有583家上市公司，截至去年底，在港上市的內地企業已達1,478家，佔總數56%，成為市場增長關鍵。

為吸引優質企業，香港持續優化上市制度。2018年，港交所引入「同股不同權」機制，吸引小米（1810）、美團（3690）等新經濟企業。同年推出第18A章，允許未盈利生物科技公司上市，使香港成為亞洲最大、全球第二大生物科技融資中心。截至2024年3月，已有64家生物科技公司上市，集資1,111億港元，其中12家更符合主板上市要求。2022年，港交所推出SPAC上市機制（18B章），2023年新增18C章，吸引特專科技公司，涵蓋信息技術、新能源等領域。阿里巴巴（9988）、京東（9618）等中概股回歸，進一步提升市場活力。

展望未來，上海與香港簽署《滬港國際金融中心協同發展行動方案》，推動兩地優勢互補。隨著滬深港通機制優化，以及與中東、東南亞市場合作加強，加上內地經濟穩健增長，香港金融市場前景廣闊，將繼續發揮「超級聯繫人」角色，再創輝煌。

2025年上半年全球IPO集資額五大交易所

排名	證券交易所	集資額(港元)
1	港交所	1,021億
2	納斯達克	713億
3	紐交所	590億
4	印度國家證券交易所	327億
5	東京證券交易所	291億

資料來源：德勤 整理：記者馬翠媚、周紹基

香港特區成立28周年，本屆政府也走過了三個年頭，金融經濟正處於上升軌道。在中央政府的大力支持下，香港金融經濟持續向好，國際金融中心地位更加穩固。港股總市值從1997年的3.2萬億元，大幅增長至2025年5月底的40.9萬億元，激增了11.8倍，近年在熱錢持續湧入香港、配置港元資產之下，港股市場發展更可謂「一路狂飆」、成績斐然。中資股佔比亦從回歸初期的20%攀升至80%，同時今年上半年本港新股集資額達1,021億元，位居全球首位，展現強勁發展勢頭。

● 香港文匯報記者 周紹基



● 國家支持內地行業龍頭企業赴港上市，令香港今年上半年IPO總額突破千億元，躍居全球第一。圖為寧德時代上市儀式。

資管規模4萬億美元 港有望3年內超瑞士



● 港交所推出的「港幣-人民幣雙櫃台模式」，為發行人和投資者提供港幣和人民幣計價股票的選擇。

港銀存款總額 升穿18萬億元

時間	認可機構存款 (百萬港元)
2022年1月	15,578,504
2023年1月	15,637,531
2024年1月	16,126,468
2025年1月	17,612,989
2025年4月	18,079,171

資料來源：金管局

香港憑藉「一國兩制」優勢、世界級基建及健全的金融體系，長期扮演連接內地與全球的「超級聯繫人」角色。2014年「滬港通」啟動，隨後擴展至「滬深港通」，覆蓋股票、債券及ETF等產品，推動兩地市場深度融合。2023年，特首李家超提出香港要從「超級聯繫人」邁向「超級增值人」，通過法律、融資等專業服務，並引入家族辦公室，將香港打造成全球資產管理中心。

互联互通實現雙贏

滬深港通是香港回歸以來最重要的金融創新之一，讓國際投資者通過香港投資內地市場，同時為內地資金提供境外配置渠道，實現雙贏。截至2024年底，南向交易累計成交達11.23萬億港元，佔港股總成交34.6%，較2014年增長超40倍，單是去年「北水」淨買入便逾8千億港元。事實上，港股南向通已成為內地公募基金、保險資金和年金基金等長期資金配置境外資產的重要渠道，同樣截至2024年底，內地投資者通過港股通持有的港股市值近3.7萬億港元，創歷史新高。北向交易則為A股帶來超1.8萬億元人民幣淨流入，顯示國際資本對A股的濃厚興趣。

至於去年透過互联互通買賣A股的總成交金額，亦接

近35萬億元人民幣，較開通首月累計增長21倍。據港交所統計，自2014年滬港通啟動至去年底止，北向交易共累計為A股市場帶來逾1.8萬億元人民幣資金淨流入，顯示出國際資金對投資A股的濃厚興趣。

債券與衍生品市場聯通加速

2017年債券通「北向通」開通，2021年增設「南向通」，實現債券市場雙向聯通。截至2024年5月，「北向通」日均成交達482億元人民幣，較開通初期增長31倍。2022年推出的「ETF通」及2023年「互換通」，進一步豐富互联互通產品，為境外投資者提供人民幣風險管理工具。截至5月底，「互換通」吸引82家境外機構參與，成交額達3,801億元人民幣。

建全球最大財富管理中心

在地緣政治動盪背景下，香港憑藉「一國兩制」優勢，成為全球資金「避風港」。目前香港資產管理規模（AUM）約4萬億美元，財政司司長陳茂波預計，香港有望在3年內超越瑞士，成為全球最大跨境財富管理中心。政府通過稅務優惠、新資本投資者入境計劃等措施，吸引家族辦公室落戶，目標由目前的2,700家增至3,000家。

港GDP連續9季見增長 分析看好經濟新動能

香港文匯報訊（記者 殷考玲）在全球地緣政治動盪與經濟不確定性加劇的背景下，香港經濟展現出強勁韌性。最新數據顯示，香港本地生產總值（GDP）已連續9個季度保持增長，首次突破3萬億港元大關。星展香港高級經濟學家謝家曦預測，今年底香港GDP增速將達2.5%，符合特區政府2%至3%的預期中值。恒生銀行經濟研究團隊進一步指出，資產市場帶來的正面財富效應，或有助改善消費者信心，加上資金流入有利於降低本地利率，將進一步支撐本地經濟。

低息環境有利股票市場

謝家曦分析稱，香港經濟復甦的短期動力主要來自旅遊業回暖及低息環境支撐。旅遊業雖然未完全復甦，但訪港旅客增加，主要受惠於啟德體育園開幕及香港舉行各種盛事及大型活動吸引旅客，例如國際球隊訪港，均有助於推

動旅遊業發展。近期港元持續低息，港元跟隨美元兌其他貨幣轉弱，對於香港整體零售市道均有幫助，吸引旅客來香港消費，同時他亦看好低息環境有利股票市場，從而提振香港經濟及零售市道。

熱錢泊港 資金淨流入創25年新高

恒生銀行經濟研究部發表《香港經濟脈搏報告》提到，香港對外貿易表現強勁，首四個月出口錄得12%增長，即使在4月美國實施「對等關稅」後，香港出口總額仍按年升15%，反映關稅影響有限，表現令人意外。受惠熱錢泊港和低息環境，有望支撐本地消費和整體經濟，維持今年本港經濟增長2.5%的預測。自2024年以來，香港資金淨流入創下自2000年有紀錄以來新高，從2024年初的3,660億美元，大幅上升至今年4月的5,060億美元（折合約

3.97萬億港元），強勁資金流入支持港股表現優於其他主要市場，樓價跌幅亦見放緩。該行認為，資產市場帶來的正面財富效應，或有助改善消費者信心，加上資金流入有利於降低本地利率，將進一步支撐本地經濟。

美國對包括香港在內的世界其他經濟體徵收關稅，對外圍環境構成挑戰，或會影響今年香港貿易增長。不過，中美貿易局勢有所緩和，5月中美達成初步貿易協議，兩國經濟完全脫鉤不太可能發生，有望為香港的貿易前景帶來曙光。

本港近3年GDP維持增長

年份	2023	2024	2025 首季
本地生產總值	+3.2%	+2.5%	+3.1%

資料來源：政府統計處

商界：港優勢轉向高附加值產業

香港文匯報訊（記者 殷考玲）創科是香港經濟發展的重要引擎。本地研發總開支在2023年升至接近330億元，按年升10%。科學園和數碼港這兩大創科旗艦，合共培育和 supports 了22家上市公司和20家獨角獸企業，旗下初創企業擁有的知識產權超過700個。香港中華工商總會秘書長羅耀欽接受香港文匯報訪問時亦認為，香港的優勢正在轉向高附加價值產業，如知識產權（IP）經濟，具商標的產品附加價值高，例如近期熱門的公仔Labubu。

香港在創新金融方面具有優勢，例如立法會已於5月底通過《穩定幣條例草案》，以在香港設立法幣穩定幣發行人的發牌制度，完善對虛擬資產活動在香港的監管框架，助吸引國際資金來港，加上香港在國際貿易中的定位，可作為國際資金進入內地市場的通道，並提供更具自由度的投資環境。